

하이브 (352820)

Company Issue Brief | 엔터

Buy (유지)

목표주가 (유지)	310,000 원
현재주가	212,500 원
상승여력	45.9 %
KOSPI (04/22)	2629.44 pt

하이브-어도어 감사 이슈 : 뉴진스 활동은 계속된다

Analyst 오지우 _ jiwoo.oh@ebestsec.co.kr

컨센서스 대비

상회	부합	하회
	●	

Stock Data

90일 일평균거래대금	521.85 억원
외국인 지분율	21.0%
절대수익률 (YTD)	-9.0%
상대수익률(YTD)	-8.0%
배당수익률(24E)	0.3%

재무데이터

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E
매출액	1,776	2,178	2,345	2,803
영업이익	237	296	304	405
순이익	48	183	294	396
ROE (%)	1.9	6.6	9.8	12.0
PER (x)	137.1	51.9	29.5	21.9
PBR (x)	2.6	3.3	2.8	2.5

자료: 하이브, 이베스트투자증권 리처시센터

주: K-IFRS 연결 기준

Stock Price



어도어 독립 시도 정황 → 하이브 감사권 발동

4/22 하이브가 어도어에 대한 감사를 진행 중이라는 뉴스가 보도되며, 하이브 주가는 -7.81% 하락 마감. 하이브는 어도어의 독립 정황을 포착하고 이에 대한 대응으로 감사권을 발동했으며, 감사 질의서 내용에는 어도어 경영진의 대외비 유출(하이브 내부 정보, 계약서, 아티스트 개인 정보 등), 경영권 탈취 모의 정황 및 외부 컨설팅 의혹, 하이브 아티스트에 대한 부정 여론 형성 작업, 아티스트 부모들에 대한 회유 작업 진행 등의 내용이 포함 된 것으로 밝혀져 심각한 사안임. 감사 질의서에 대한 답변 시한은 23일 오후이며, 하이브는 임시주총회 소집을 요청하고 민희진 대표를 비롯한 이사진 3인에 대한 사임과 신규 이사진 제안을 완료해둔 상태.

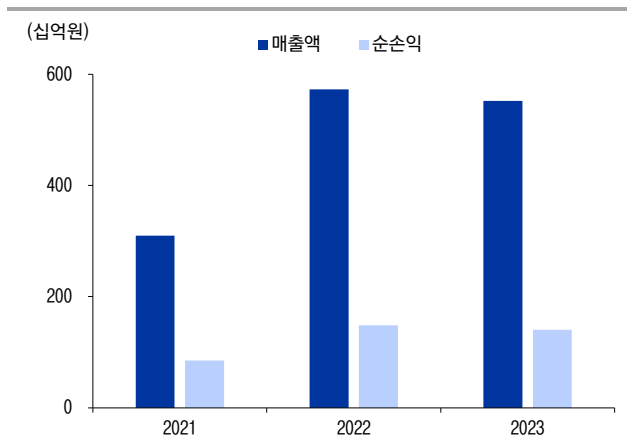
● 민희진 어도어 대표는 한국경제신문 단독 인터뷰를 통해 어도어 경영권을 탈취하려 한다는 주장이 전혀 사실이 아니라고 반박했으나, 기타 의혹에 관해서는 언급하지 않음. 또한, 하이브와 갈등은 자회사 간 표절 논란에서 비롯되었다며 뉴진스가 이룬 문화적 성과는 아이러니하게도 하이브에 의해 가장 심각하게 침해되고 있다라고 주장함.

● 어도어의 현재 지배구조는 하이브 80%, 민희진 및 기타 20%로 구성. '23년 실적은 매출액 1,103억원, 매출총이익 463억원(GPM 42.0%), 영업이익 335억원(OPM 30.4%), 순이익 265억원(NPM 24.1%)을 기록.

이러나저러나, 뉴진스 활동은 계속될 것

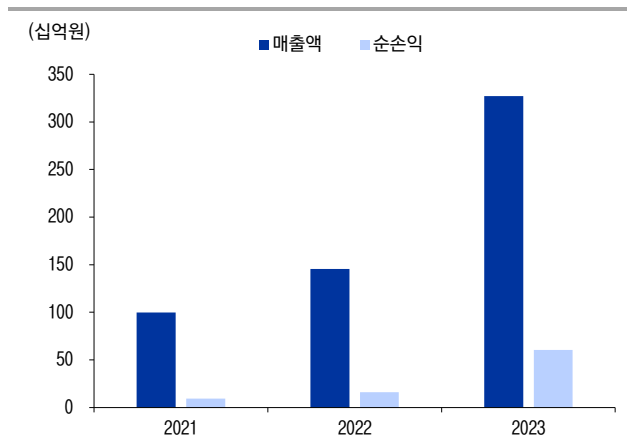
뉴진스는 5/24 더블 싱글 <How Sweet>을 통해 무려 10개월 만의 국내 컴백을 예고한 바 있고, 해당 앨범의 예약판매는 불과 며칠 뒤인 4/26부터 시작될 예정으로 시장의 혼란이 가중되었음. 또한 6/21 일본 정식 데뷔 및 더블 싱글 <Supernatural> 발매, 6/26~27 도쿄 돔 팬미팅도 예정되어 있는 상황. 금번 어도어 감사 이슈로 인해 당분간 하이브 주가는 변동성이 불가피할 것으로 예상됨. 다만 가장 중요한 뉴진스의 향후 활동에 관해서는 1)뉴진스의 전속계약권이 하이브에 귀속되어 있고, 따라서 2)예정된 일정을 포함한 향후 활동이 정상적으로 지속될 것으로 전망함.

그림1 빅히트뮤직 연간 실적 추이



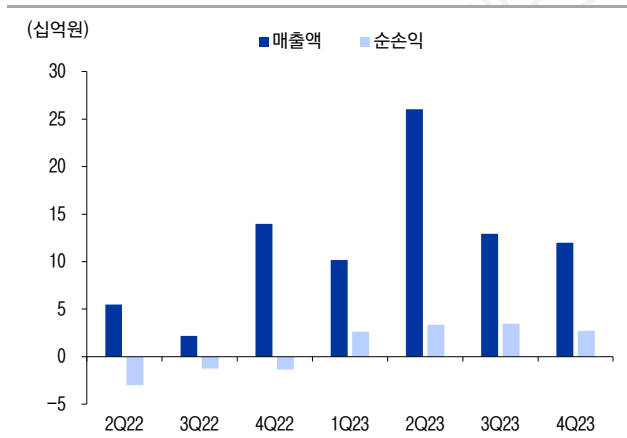
자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터
 주: 2021년 실적은 7/1부터 반영

그림2 플레디스엔터테인먼트 연간 실적 추이



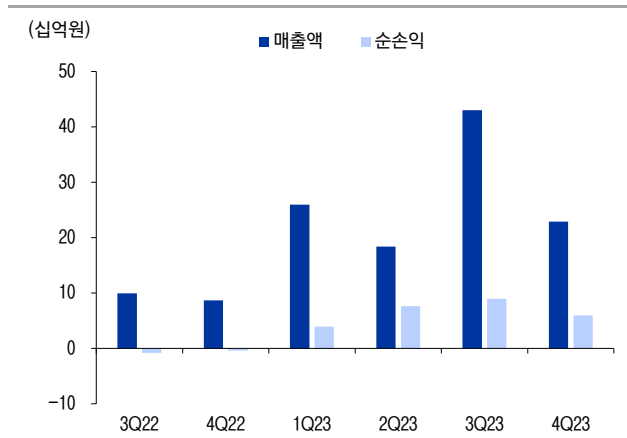
자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

그림3 썬스뮤직 분기 실적 추이



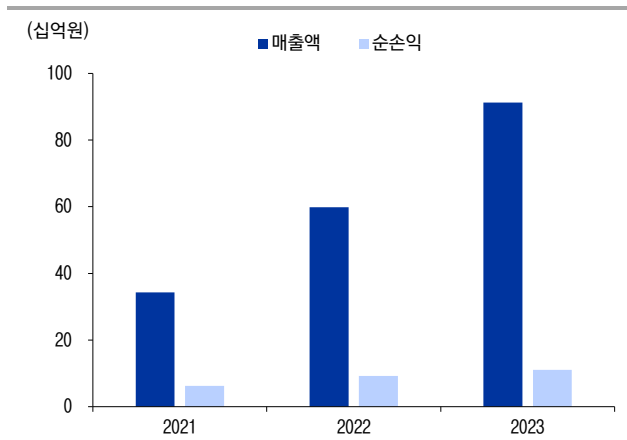
자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

그림4 어도어 분기 실적 추이



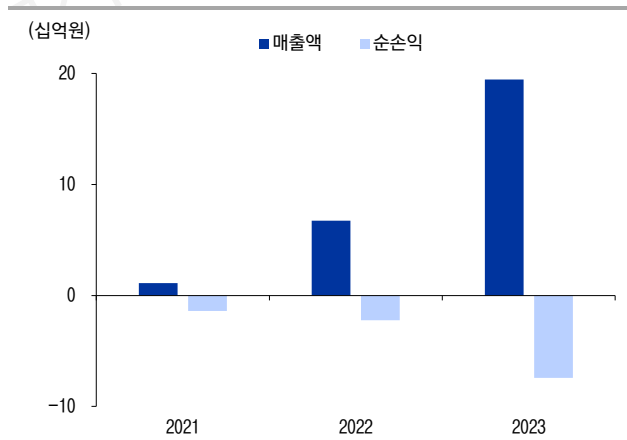
자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

그림5 빌리프랩 연간 실적 추이



자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

그림6 KOZ 엔터테인먼트 연간 실적 추이



자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

하이브 (352820)

재무상태표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
유동자산	2,116	1,889	2,276	2,737	3,187
현금 및 현금성자산	532	358	523	867	1,225
매출채권 및 기타채권	270	275	416	465	495
재고자산	79	126	162	181	193
기타유동자산	1,235	1,130	1,176	1,224	1,274
비유동자산	2,755	3,457	3,449	3,458	3,477
관계기업투자등	534	629	655	682	709
유형자산	99	101	75	64	59
무형자산	1,470	2,165	2,135	2,106	2,077
자산총계	4,870	5,346	5,725	6,196	6,664
유동부채	849	1,772	1,878	1,970	2,032
매입채무 및 기타채무	343	591	686	768	818
단기금융부채	254	914	914	914	914
기타유동부채	252	266	277	288	300
비유동부채	1,092	464	466	469	473
장기금융부채	903	249	249	249	249
기타비유동부채	189	215	217	220	224
부채총계	1,942	2,236	2,344	2,440	2,505
지배주주지분	2,770	2,919	3,190	3,565	3,969
자본금	21	21	21	21	21
자본잉여금	2,650	1,570	1,570	1,570	1,570
이익잉여금	233	1,420	1,691	2,066	2,470
비지배주주지분(연결)	158	191	191	191	191
자본총계	2,929	3,110	3,381	3,756	4,160

현금흐름표

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
영업활동 현금흐름	347	311	23	211	230
당기순이익(손실)	48	183	294	396	424
비현금수익비용가감	342	236	-197	-205	-210
유형자산감가상각비	50	53	51	41	36
무형자산상각비	69	74	74	73	72
기타현금수익비용	223	109	-1,451	-1,449	-1,448
영업활동 자산부채변동	-11	-40	-75	21	16
매출채권 감소(증가)	-63	3	-141	-49	-30
재고자산 감소(증가)	-5	-51	-36	-19	-12
매입채무 증가(감소)	7	-17	95	81	50
기타자산, 부채변동	51	25	7	8	8
투자활동 현금흐름	-285	-471	171	163	157
유형자산처분(취득)	-17	-22	-24	-29	-31
무형자산 감소(증가)	-9	-68	-44	-44	-44
투자자산 감소(증가)	-65	-32	262	260	257
기타투자활동	-194	-349	-23	-24	-25
재무활동 현금흐름	-188	-11	-29	-29	-29
차입금의 증가(감소)	-189	-79	0	0	0
자본의 증가(감소)	0	64	-29	-29	-29
배당금의 지급	0	0	-29	-29	-29
기타재무활동	1	4	0	0	0
현금의 증가	-146	-174	165	345	358
기초현금	678	532	358	523	867
기말현금	532	358	523	867	1,225

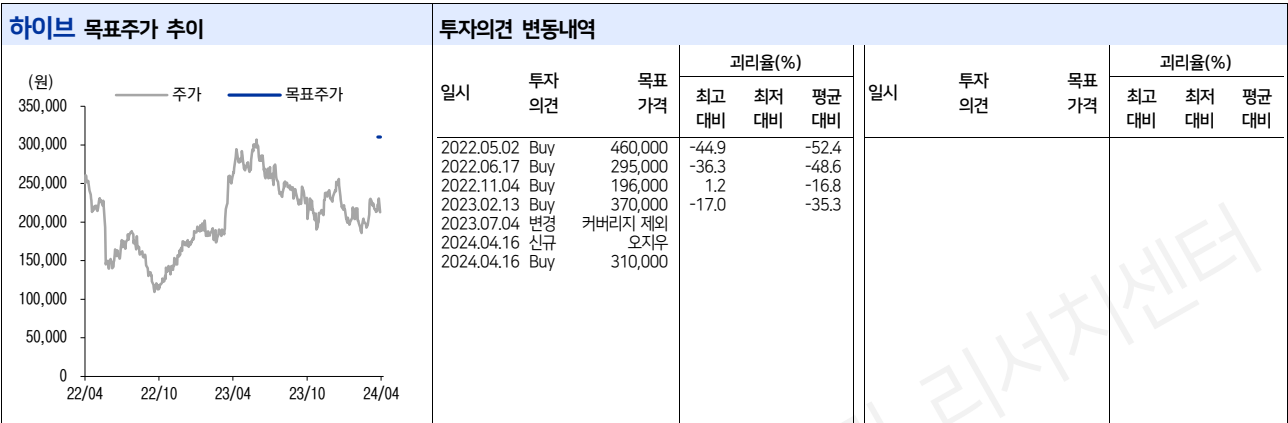
자료: 하이브, 이베스트투자증권 리서치센터

손익계산서

(십억원)	2022	2023	2024E	2025E	2026E
매출액	1,776	2,178	2,345	2,803	3,002
매출원가	934	1,169	1,256	1,490	1,585
매출총이익	843	1,009	1,089	1,313	1,417
판매비 및 관리비	606	713	785	909	973
영업이익	237	296	304	405	444
(EBITDA)	356	423	429	518	552
금융손익	13	12	-2	0	2
이자비용	35	47	49	49	49
관계기업등 투자손익	-18	99	330	330	330
기타영업외손익	-135	-157	-193	-195	-197
세전계속사업이익	96	250	440	540	579
계속사업법인세비용	48	67	145	144	154
계속사업이익	48	183	294	396	424
중단사업이익	0	0	0	0	0
당기순이익	48	183	294	396	424
지배주주	52	187	300	404	433
총포괄이익	-172	207	294	396	424
매출총이익률 (%)	47.4	46.3	46.5	46.8	47.2
영업이익률 (%)	13.3	13.6	13.0	14.4	14.8
EBITDA 마진률 (%)	20.0	19.4	18.3	18.5	18.4
당기순이익률 (%)	2.7	8.4	12.5	14.1	14.1
ROA (%)	1.1	3.7	5.4	6.8	6.7
ROE (%)	1.9	6.6	9.8	12.0	11.5
ROIC (%)	5.7	10.6	9.0	13.1	14.6

주요 투자지표

	2022	2023	2024E	2025E	2026E
투자지표 (x)					
P/E	137.1	51.9	29.5	21.9	20.4
P/B	2.6	3.3	2.8	2.5	2.2
EV/EBITDA	18.7	22.4	19.6	15.5	13.8
P/CF	18.4	23.2	90.8	46.5	41.3
배당수익률 (%)		0.3	0.3	0.3	0.3
성장성 (%)					
매출액	41.4	22.6	7.7	19.6	7.1
영업이익	24.5	24.8	3.0	32.9	9.6
세전이익	-54.2	159.2	75.7	22.8	7.2
당기순이익	-65.9	281.9	60.3	34.6	7.2
EPS	-61.8	255.3	60.3	34.6	7.2
안정성 (%)					
부채비율	66.3	71.9	69.3	65.0	60.2
유동비율	249.1	106.6	121.2	138.9	156.8
순차입금/자기자본(x)	-18.1	-7.7	-13.2	-22.2	-29.8
영업이익/금융비용(x)	6.8	6.3	6.3	8.3	9.1
총차입금 (십억원)	1,157	1,163	1,163	1,163	1,163
순차입금 (십억원)	-529	-240	-447	-835	-1,240
주당지표 (원)					
EPS	1,265	4,496	7,207	9,699	10,401
BPS	66,995	70,090	76,597	85,597	95,298
CFPS	9,431	10,075	2,341	4,573	5,150
DPS	n/a	700	700	700	700



Compliance Notice

본 자료에 기재된 내용들은 작성자 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며 외부의 부당한 압력이나 간섭 없이 작성되었음을 확인합니다(작성자: 오지우).

본 자료는 고객의 증권투자를 돕기 위한 정보제공을 목적으로 제작되었습니다. 본 자료에 수록된 내용은 당사 리서치본부가 신뢰할 만한 자료 및 정보를 바탕으로 작성한 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없으므로 참고자료로만 활용하시기 바라며 유가증권 투자 시 투자자 자신의 판단과 책임하에 최종결정을 하시기를 바랍니다. 따라서 본 자료는 어떠한 경우에도 고객의 증권투자 결과에 대한 법적 책임소재의 증빙자료로 사용될 수 없습니다.

본 자료는 당사의 저작물로서 모든 저작권은 당사에 있으며 어떠한 경우에도 당사의 동의 없이 복제, 배포, 전송, 변형될 수 없습니다.

- 동 자료는 제공시점 현재 기관투자가 또는 제 3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재당사에서 1% 이상 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목은 전일 기준 현재 당사의 조사분석 담당자 및 그 배우자 등 관련자가 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료의 추천종목에 해당하는 회사는 당사와 계열회사 관계에 있지 않습니다.

투자등급 및 적용 기준

구분	투자등급 guide line (투자기간 6~12개월)	투자등급	적용기준 (향후12개월)	투자 의견 비율	비고
Sector (업종)	시가총액 대비 업종 비중 기준 투자등급 3단계	Overweight (비중확대) Neutral (중립) Underweight (비중축소)			
Company (기업)	절대수익률 기준 투자등급 3단계	Buy (매수) Hold (보유) Sell (매도) 합계	+15% 이상 기대 -15% ~ +15% 기대 -15% 이하 기대	92.4% 7.6%	2018년 10월 25일부터 당사 투자등급 적용기준이 기준 ±15%로 변경
				100.0%	투자 의견 비율은 2023. 4. 1 ~ 2024. 3. 31 당사 리서치센터의 의견공표 종목들의 맨마지막 공표의견을 기준으로 한 투자등급별 비중임 (최근 1년간 누적 기준. 분기별 갱신)